

Salada Foods Ltd Annual Report 1965



Rapport Annuel 1965 de Salada Foods Ltd



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Sala2678_1965



Salada Foods Ltd

HEAD OFFICE

855 York Mills Road,
Don Mills, Ontario, Canada

DIRECTORS

André Bachand
David G. Baird
Arthur E. Beeby *
J. M. R. Corbet
Cody Fowler
Grant Horsey, Chairman *
J. William Horsey, Chairman Emeritus *
James L. Lewtas *
L. S. Mackersy
Edwin C. McDonald
G. E. Phipps
Brig. F. C. Wallace

* member of executive committee

CORPORATE OFFICERS

Grant Horsey, Chairman
Arthur E. Beeby, President
H. G. Tait, Vice-President
John A. McCleery, Treasurer
F. A. Dwyer, Secretary

AUDITORS

McDonald, Currie & Co.

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company, Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver
The Chase Manhattan Bank, New York City

Presented to the shareholders at their Annual Meeting on January 7, 1966.



Financial Highlights

Operations

	1965 \$	1964 \$
Gross Sales	80,805,687.	81,653,287.
Depreciation and Amortization	1,572,846.	1,459,706.
Net Profit for the year	2,236,966.	2,684,800.
Earnings per share	.85	1.02
Dividends per share	.38	.32

Financial Position

Funds generated from operations	3,809,812.	4,144,506.
Working Capital	9,204,319.	10,867,346.
Net Additions to Fixed Assets	3,248,130.	2,796,501.
Funded Debt	6,971,386.	7,304,063.
Number of shareholders	10,899	11,022

Letter to Share Owners

The experience encountered during the past year points up how vital diversification is to future growth and successful operation under the fluctuating conditions characteristic of our industry. This applies to markets and products alike. It is through implementation of this established policy that Salada Foods has achieved its unique position as a leading Canadian controlled packaged food company.

EXPANSION AND DIVERSIFICATION

In carrying on the Company's program of achieving growth by acquisition and by capital expenditures to improve efficiency, a total of \$4,658,805 was invested during the year. An instant tea plant, construction of which commenced in May at Plant City, Florida, will greatly improve our competitive position in the United States. Incorporated into the process at this plant will be several extraction techniques which will result in the production of an instant tea superior to any now on the market. Most of these techniques will be protected by Company patents. Other significant expenditures were made in expanding farm operations at and adjacent to Alliston, Ontario. This expansion was undertaken to protect lines of supply for our instant mashed potato flakes, an important segment of our total business, which, due in part to the recent fresh potato shortage, is growing at an accelerated rate. The continuing, healthy growth of this part of our business is most gratifying because of the years of effort your Company has spent pioneering and nurturing the entire industry. We look forward to years of exciting and profitable growth ahead.

Modernization and consolidation of our United Kingdom plants were completed; increased production capacity was installed at the Clearbrook plant in British Columbia; and the enlarging and modernizing of the manufacturing facilities in our important Canadian Food Products Limited subsidiary accounted for another portion of the major capital expenditures. In July of this year, the Coffee Companies of Jamaica were acquired — both profitable additions giving us a stronger foothold in Jamaica as well as affording an opportunity to eventually develop markets in Canada, the United States, and Great Britain for Jamaica Blue Mountain Coffee which is recognized as one of the very few premium coffees in the world. At the beginning of the fiscal year, California Citrus Pulp Company was acquired to supply specialty products which have been added to those already being marketed by our controlled subsidiary, Plant Industries Inc.

CITRUS AND THE PAST YEAR

The decline in overall company sales and profits compared with previous record highs stemmed almost entirely from the downward adjustment in world citrus prices. As clearly forecast in last year's report, international citrus markets suffered all year from rapidly declining prices caused by over production throughout the world and now aggravated further by a large Florida orange crop. Nevertheless your Company, having made vigorous preparations to meet this situation, did show a profit — a small one however, when compared with recent years — in contrast to losses experienced by competitors. We do not anticipate early improvement in citrus margins but continue to hold the opinion that a result of lower prices must be increased consumer demand.

In contrast, important segments of our Canadian grocery and institutional business and of the Salada-Junket division in the United States showed marked improve-

ment, compared with the preceding twelve month period. Further, California Citrus Pulp Company contributed greatly to the substantial profit improvement of Plant Industries Inc. Canadian Food Products Limited was well ahead of the previous year in sales and profits, as was your Company's Jamaican operation. The Salada Snack Foods division showed excellent progress and is becoming a valuable adjunct to the business.

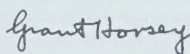
Changes in staff and operational methods plus production training programs have been implemented in our new United Kingdom plant at Aylesbury to offset the effects of labour shortages which, together with unseasonable summer weather, reduced earnings. The Allen-Crawford candy producing facility in Montreal was sold recently. It had been recognized earlier that high costs of servicing a viable candy operation reduced net revenues to the point where it was not in the interest of the Company nor its share owners to continue. At the Clearbrook, British Columbia plant, frozen peas and other vegetables were processed to compensate for the loss of berries due to heavy crop damage from frost. Profits from this expanded operation will be realized in this present fiscal year.

ORGANIZATIONAL STRENGTH

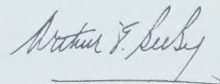
From the standpoint of the share owner, the most significant development during the year was the broadening and strengthening of the organization so necessary to provide a sound base for growth — particularly during the next five years. In the past year there have been additions to senior management personnel in key areas. In August Mr. H. G. Tait was appointed Vice President, Finance coming to us with a strong background in corporate finance including broad experience in computer operations. In citrus, the management group has been strengthened to provide better service for our customers and to cope with the complexities of this volatile industry. Also, a five year plan has been initiated for the overall company and for each division as a result of which our managers now have a philosophy to guide them and objectives to attain. With the rapid changes in the food industry, due to intense competition and technological advances, we rely heavily on our people to conduct the affairs of your Company in a manner which will not only reflect a satisfactory return but will make the Company a force to contend with in its particular field. We are grateful for the loyalty of our 4,500 employees and through their ever evident enthusiasm and support we can only meet with greater success.

We are ever mindful and appreciative of the cooperation and contribution of our nearly 11,000 share owners, our customers and our suppliers and we intend to continue to fully merit their support.

On behalf of the Board of Directors,



Chairman



President

Toronto, Canada
December 21, 1965



ASSETS

Current

	1965 \$	1964 \$
Cash	853,159	1,821,816
Accounts receivable	6,403,338	6,365,114
Inventories (note 1)	11,363,255	12,804,281
Prepaid expenses	870,452	999,698
	<u>19,490,204</u>	<u>21,990,909</u>

Investments — at cost

Shares of an associated company	500,400	500,400
Marketable securities (quoted market value — \$1,038,000)	605,115	605,115
Mortgages receivable and sundry investments	964,904	1,059,724
	<u>2,070,419</u>	<u>2,165,239</u>

Land, Buildings, Equipment and Leasehold Interests (note 2)	16,866,571	15,191,287
---	------------	------------

Excess of Purchase Price of Businesses Acquired Over Net Assets (note 3)	1,011,737	1,628,169
--	-----------	-----------

Organization and Financing Expenses	—	353,404
---	---	---------

	<u><u>39,438,931</u></u>	<u><u>41,329,008</u></u>
--	--------------------------	--------------------------

Signed on behalf of the Board:

GRANT HORSEY,
DirectorJAMES L. LEWTAS,
Director

LIABILITIES

Current

	1965 \$	1964 \$
Bank loans	1,209,639	864,616
Accounts payable and accrued liabilities	7,368,538	7,954,513
Income and other taxes	1,240,917	1,860,773
Current instalments on funded debt	466,791	443,661

	10,285,885	11,123,563
--	------------	------------

Funded Debt (note 4)	6,971,386	7,304,063
----------------------------	-----------	-----------

Minority Interest in Consolidated Net Assets (note 5)	2,367,211	2,494,614
---	-----------	-----------

SHARE OWNERS' EQUITY

Capital Stock (note 6)

Authorized — 5,000,000 common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid — 2,647,138 common shares	8,582,829	8,424,629

	8,582,829	8,424,629
--	-----------	-----------

Retained Earnings

Reserve for contingencies	500,000	500,000
Unappropriated balance	10,731,620	11,482,139

	10,731,620	11,482,139
--	------------	------------

Share Owners' Equity	19,814,449	20,406,768
----------------------------	------------	------------

	19,814,449	20,406,768
--	------------	------------

	39,438,931	41,329,008
--	------------	------------

Auditors' Report to the Share Owners

We have examined the consolidated balance sheet of Salada Foods Ltd and subsidiaries as at September 30, 1965, and the consolidated statements of earnings, unappropriated retained earnings and source and use of funds for the year ended on that date. Our examination of the financial statements of Salada Foods Ltd and the subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, unappropriated retained earnings and source and use of funds, when read in conjunction with the notes thereto, present fairly on a consolidated basis the financial position of the companies as at September 30, 1965, and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, except for the change described in note 3, with which we concur.

McDONALD, CURRIE & CO.,
Chartered Accountants.



Salada Foods Ltd and Subsidiaries

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended September 30, 1965

	1965 \$	1964 \$
Gross Sales	80,805,687	81,653,287
Less: Outward freight, allowances and discounts	4,884,032	4,952,054
Net Sales	75,921,655	76,701,233
Manufacturing, Selling and Administrative Costs	70,238,599	70,023,500
Operating Profit Before the Items Below	5,683,056	6,677,733
Deduct: Provision for depreciation	1,572,846	1,459,706
Interest on funded debt	435,918	453,234
Directors' remuneration	139,881	132,150
	2,148,645	2,045,090
	3,534,411	4,632,643
Investment Income	36,564	62,963
Profit Before Income Taxes	3,570,975	4,695,606
Income Taxes (note 7)	1,200,000	1,900,000
Minority Interest	134,009	110,806
Net Profit for the Year	2,236,966	2,684,800

CONSOLIDATED STATEMENT OF UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS

for the year ended September 30, 1965

	1965 \$	1964 \$
Balance at beginning of year	11,482,139	9,638,343
Net profit for the year	2,236,966	2,684,800
	13,719,105	12,323,143
Dividends	1,005,912	841,004
Write-offs —		
Organization expenses	353,404	—
Purchase price excesses of businesses acquired prior to 1965 (note 3)	1,628,169	—
Balance at end of year	10,731,620	11,482,139

Salada Foods Ltd and Subsidiaries

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

for the year ended September 30, 1965

Source of Funds

	1965 \$	1964 \$
Net profit for the year	2,236,966	2,684,800
Provision for depreciation and amortization	1,572,846	1,459,706
Total from operations	3,809,812	4,144,506
Capital stock issued	158,200	—
Decrease in investments	94,820	125,439
Total funds generated	<u>4,062,832</u>	<u>4,269,945</u>

Use of Funds

Net additions to fixed assets and leasehold interests	3,248,130	2,796,501
Dividends	1,005,912	841,004
Excess of purchase price of businesses acquired over net assets	1,011,737	399,644
Reduction in funded debt	332,677	290,977
Decrease in minority interest	127,403	125,730
Increase in organization and financing expenses	—	3,330
	<u>5,725,859</u>	<u>4,457,186</u>

Decrease in Working Capital

1,663,027 187,241



Salada Foods Ltd and Subsidiaries

Explanatory Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended September 30, 1965

1. Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value and consist in M\$ of:

	1965	1964
Ingredients and supplies	6,074	6,086
Products — in process and finished	5,289	6,718
	<u>11,363</u>	<u>12,804</u>

2. Fixed Assets

Land, buildings, equipment and leasehold interests and their related accumulated depreciation or amortization are classified in M\$ as follows:

	1965		1964	
	Cost	Accumulated depreciation	Net after depreciation	Net after depreciation
Land	1,816	—	1,816	1,453
Land improvements	1,307	148	1,159	831
Buildings	7,478	1,757	5,721	5,225
Equipment	16,935	9,521	7,414	6,916
Leasehold interests	2,391	1,635	756	766
			<u>16,866</u>	<u>15,191</u>

The company is engaged in the construction of additional plant facilities estimated to cost approximately \$750,000 when completed. Of this amount, \$92,800 has been recorded in the accounts as at September 30, 1965.

3. Purchase Price Excess

The company has introduced a practice of writing off to retained earnings, in the year subsequent to take-over, the excess of purchase price over net assets at date of acquisition of businesses.

4. Funded Debt

Funded debt consists of the following:	\$
5% serial debentures, maturing December 15, 1965	60,000
5% sinking fund debentures, maturing December 15, 1975 — \$15,000 in 1965 and thereafter increasing annually from \$75,000 in 1966 to \$90,000 in 1974	1,247,000
6% sinking fund debentures, maturing July 1, 1977 — \$236,000 in 1966 and increasing to \$494,000 by 1976	4,820,000
6½% debenture — Industrial Development Corporation, Jamaica — payable by 1969	98,426

5% mortgage, maturing October 1, 1968 in annual instalments
of \$100,000

Sundry notes and mortgages	721,300
	<u>491,451</u>
Less: Current instalments	7,438,177
	<u>466,791</u>
	<u>6,971,386</u>

5. Minority Interest

Preference shares of Canadian Food Products Limited, a subsidiary, are included in minority interest on the consolidated balance sheet. This subsidiary has certain obligations to purchase these shares for cancellation or to redeem them at a premium.

6. Capital Stock

Under the terms of a stock option plan 6,000 common shares are reserved for options granted to an officer of the company at \$8.80 per share, exercisable by August 14, 1968. During the year, 19,000 shares were issued under option agreements for \$158,200 cash.

7. Income Taxes

Income taxes have been calculated after claiming maximum capital cost allowance, which is in excess of depreciation recorded in the accounts by \$316,000. As a result the total taxes otherwise payable for the year have been reduced by \$160,000 while the net accumulated reductions to date amount to \$700,000.

8. Leases

A lease with an associated company requires Salada Foods Ltd to pay all such company's expenses, and all amounts falling due in each year on its first mortgage bonds. The net expenses in the year ended September 30, 1965 and 1964 were \$372,037 and \$361,855 respectively. \$1,997,000 of the first mortgage bonds were outstanding at September 30, 1965 of which \$76,000 are due on February 1, 1966. The lease expires on February 1, 1981.

Rentals under lease agreements of subsidiaries which extend for more than five years from September 30, 1965 aggregate approximately:

	\$
1966 - 1970	2,400,000
1971 - 1975	1,970,000
1976 - 1980	1,390,000
1981 - 1985	890,000
1986 - and after	1,480,000



Salada Foods Ltd

SIÈGE SOCIAL

855 York Mills Road,
Don Mills, Ontario, Canada

ADMINISTRATEURS

André Bachand
David G. Baird
Arthur E. Beeby *
J. M. R. Corbet
Cody Fowler
Grant Horsey, président du Conseil *
J. William Horsey, président émérite du Conseil *
James L. Lewtas *
L. S. Mackersy
Edwin C. McDonald
G. E. Phipps
Brig. F. C. Wallace

* membre du Comité exécutif

DIRECTION

Grant Horsey, président du Conseil
Arthur E. Beeby, président
H. G. Tait, vice-président
John A. McCleery, trésorier
F. A. Dwyer, secrétaire

VÉRIFICATEURS

McDonald, Currie & Cie

AGENTS DE TRANSFERTS

Crown Trust Company, Toronto, Montréal, Winnipeg et Vancouver
The Chase Manhattan Bank, New York

Soumis aux actionnaires à leur assemblée annuelle du 7 janvier 1966.



Faits saillants financiers

Exploitation

	1965 \$	1964 \$
Ventes brutes	80,805,687.	81,653,287.
Amortissement	1,572,846.	1,459,706.
Bénéfice net pour l'exercice	2,236,966.	2,684,800.
Bénéfice par action	.85	1.02
Dividendes par action	.38	.32

Situation financière

Fonds de roulement provenant de l'exploitation	3,809,812.	4,144,506.
Fonds de roulement	9,204,319.	10,867,346.
Acquisitions d'immobilisations, montant net	3,248,130.	2,796,501.
Dette à long terme	6,971,386.	7,304,063.
Nombre d'actionnaires	10,899	11,022

Lettre aux actionnaires

L'expérience du dernier exercice démontre jusqu'à quel point la diversification est vitale au progrès et au succès des opérations dans les conditions instables qui caractérisent notre industrie. Ceci s'applique tant aux marchés qu'aux produits. C'est grâce à l'établissement et à l'application de cette politique que Salada Foods a atteint son statut de compagnie dirigeante, contrôlée par des Canadiens, dans l'industrie des aliments empaquetés.

EXPANSION ET DIVERSIFICATION

Le programme d'expansion de la Compagnie par l'acquisition de compagnies et par les dépenses de capital pour améliorer l'efficacité a requis durant l'exercice des investissements au total de \$4,658,805. Une usine de thé instantané, dont la construction a été commencée en mai à Plant City en Floride, va grandement améliorer notre position aux Etats-Unis. Dans cette usine, plusieurs procédés d'extraction permettront de produire un thé instantané supérieur à tout autre actuellement sur le marché. La plupart de ces procédés seront protégés par des brevets. D'autres dépenses importantes ont été faites pour développer les opérations de ferme à Alliston, Ontario, et dans ses environs. Ce développement fut entrepris pour protéger nos sources d'approvisionnements en ce qui a trait à notre entreprise de pommes de terre instantanées, un aspect significatif de nos affaires en somme, laquelle s'accroît à un rythme accéléré. Cette croissance est due en partie à une récente insuffisance de pommes de terre fraîches. La croissance de cette partie de notre entreprise est des plus satisfaisantes, étant donné les années d'efforts que notre compagnie a dépensées à développer l'industrie entière. Nous anticipons pour les années à venir une expansion intéressante et profitable.

Nous avons consolidé et modernisé nos usines du Royaume-Uni; à notre usine de Clearbrook en Colombie-Britannique nous avons augmenté la capacité de production; de plus, nous avons amélioré et modernisé les moyens de production de notre importante filiale Canadian Food Products Limited. Ceci explique une autre partie de nos importantes dépenses de capital.

En juillet de cette année nous avons fait l'acquisition de compagnies de café de la Jamaïque. Ces deux entreprises seront profitables du fait qu'elles nous donneront une bonne emprise en Jamaïque et en même temps nous fourniront l'occasion de développer éventuellement des marchés au Canada, aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne pour le café "Jamaica Blue Mountain", qui est reconnu comme l'un des meilleurs cafés au monde. Au début de l'exercice financier nous avons acquis la compagnie California Citrus Pulp pour fournir des produits exclusifs qui seront ajoutés à ceux que fabrique déjà notre filiale, Plant Industries Inc.

LES AGRUMES ET LE DERNIER EXERCICE

Etant donné l'ajustement à la baisse des prix des agrumes à travers le monde, nos ventes et nos bénéfices ont subi une baisse par rapport à ceux des exercices antérieurs. Comme nous l'avions prévu dans notre dernier rapport, les prix du marché international ont subi une baisse rapide au cours de l'exercice. Cette baisse de prix est due en grande partie à un excédent de production des agrumes et aussi à une récolte surabondante des oranges de la Floride. Néanmoins, la Compagnie étant bien en mesure de parer à une telle situation, accuse un bénéfice, minime en regard de celui des années récentes, par contraste avec nos compétiteurs dont les opérations ont été déficitaires. Nous n'anticipons aucune augmentation immédiate de la marge de bénéfice pour les agrumes, cependant notre opinion est que les prix réduits provoqueront une augmentation de la vente aux consommateurs.

Par contre, des segments importants de notre commerce canadien d'épicerie et autres produits, ainsi que notre division de Salada-Junket aux Etats-Unis, montrent des améliorations marquées par rapport à l'exercice précédent. De plus, California Citrus Pulp Company a contribué énormément à l'amélioration substantielle des bénéfices de Plant Industries Inc. Les ventes et les bénéfices de Canadian Food Products Limited et de notre compagnie de la Jamaïque sont beaucoup plus élevés que ceux de l'exercice précédent. La division Salada Snack Foods qui a fait d'excellents progrès constitue pour nous une addition profitable. Nous avons effectué des changements dans notre personnel, dans nos méthodes d'opérations et nous avons organisé des programmes d'entraînement dans notre usine d'Aylesbury au Royaume-Uni en vue de compenser à l'insuffisance de la main-d'œuvre et aux effets d'une température estivale très anormale, lesquelles ont été cause d'une réduction des bénéfices. Nous avons vendu récemment notre manufacture de bonbons située à Montréal connue sous le nom de Allen-Crawford. Il avait été établi auparavant que les coûts élevés entraînés par l'exploitation d'une entreprise de bonbons réduisait nos bénéfices nets à tel point qu'il n'était plus dans l'intérêt de nos actionnaires de continuer. A notre usine de Clearbrook en Colombie-Britannique, des pois gelés et d'autres légumes ont été traités afin de compenser pour la perte des fruits subie à cause du gel. Les profits de cette initiative seront réalisés pendant l'exercice actuellement en cours.

ORGANISATION

Du point de vue de l'actionnaire, l'amélioration la plus importante effectuée au cours de l'exercice a été d'élargir la base et de renforcer les cadres de l'entreprise afin d'assurer une expansion solide, surtout au cours des cinq prochains exercices. Au cours du dernier exercice le personnel dirigeant a été augmenté aux points stratégiques. Au mois d'août, M. H. G. Tait, qui possède une solide expérience en finances corporatives et sur l'opération des ordinateurs, a été nommé vice-président, en charge des finances. La direction de la division des agrumes a été renforcée en vue d'améliorer le service donné à la clientèle et de faire face aux nombreux problèmes de cette industrie capricieuse. De plus, un plan quinquennal a été élaboré pour l'ensemble de la compagnie et pour chacune de ses divisions, et maintenant les gérants ont un guide pour leurs décisions et des objectifs précis à viser. A cause des changements rapides qu'entraînent dans l'industrie de l'alimentation une compétition serrée et des développements techniques, nous nous fions beaucoup sur notre personnel pour diriger les affaires de la Compagnie d'une manière suffisamment rentable et aussi faire reconnaître l'influence de la Compagnie dans son champ d'activités. Nous remercions nos 4,500 employés pour leur loyauté, et ce n'est que grâce à leur enthousiasme et à leur appui que nous atteindrons un plus grand succès.

Nous apprécions toujours la coopération et l'apport que nous donnent nos quelque 11,000 actionnaires, nos clients et nos fournisseurs, et nous nous proposons bien de continuer à mériter leur appui.

Au nom du Conseil d'administration,

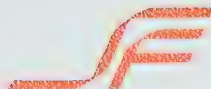
Grant Horsey

Toronto, Canada
le 21 décembre 1965

Président du Conseil

Arthur F. Seely

Président



ACTIF

Disponibilités

	1965 \$	1964 \$
Encaisse	853,159	1,821,816
Comptes à recevoir	6,403,338	6,365,114
Inventaires (note 1)	11,363,255	12,804,281
Frais payés d'avance	870,452	999,698
	19,490,204	21,990,909

Placements — au coût

Actions d'une compagnie associée	500,400	500,400
Valeurs négociables (valeur cotée — \$1,038,000)	605,115	605,115
Créances hypothécaires et placements divers	964,904	1,059,724
	2,070,419	2,165,239

Terrains, bâtiments, matériel et améliorations locatives (note 2)	16,866,571	15,191,287
Excédent du prix d'achat d'entreprises sur leur actif net (note 3)	1,011,737	1,628,169
Frais de premier établissement et de financement	—	353,404

	39,438,931	41,329,008
--	------------	------------

Signé au nom du Conseil:

GRANT HORSEY,
administrateurJAMES L. LEWTAS,
administrateur

PASSIF**Exigibilités**

	1965 \$	1964 \$
Emprunts bancaires	1,209,639	864,616
Comptes à payer et dettes courues	7,368,538	7,954,513
Impôts sur le revenu et taxes diverses	1,240,917	1,860,773
Versements sur la dette à long terme exigibles à court terme	466,791	443,661
	<u>10,285,885</u>	<u>11,123,563</u>

Dette à long terme (note 4)	6,971,386	7,304,063
--	-----------	-----------

Intérêts minoritaires dans l'actif net consolidé (note 5)	2,367,211	2,494,614
--	-----------	-----------

AVOIR DES ACTIONNAIRES**Capital-actions (note 6)**

Autorisé —		
5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Emis et versé —		
2,647,138 actions ordinaires	8,582,829	8,424,629

Surplus d'exploitation

Réserve pour éventualités	500,000	500,000
Solde non affecté	10,731,620	11,482,139

Avoir des actionnaires	19,814,449	20,406,768
-------------------------------------	------------	------------

	<u>39,438,931</u>	<u>41,329,008</u>
--	-------------------	-------------------

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Salada Foods Ltd et ses filiales au 30 septembre 1965, et les états consolidés des bénéfices, du surplus d'exploitation non affecté et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Salada Foods Ltd et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes fiés aux rapports des vérificateurs qui ont fait l'examen des états financiers des autres filiales.

le 10 novembre 1965

À notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, du surplus d'exploitation non affecté et de la provenance et de l'utilisation des fonds ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, présentent équitablement, sur une base consolidée, la situation financière des compagnies au 30 septembre 1965 et les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, à l'exception du changement décrit dans la note 3 avec lequel nous sommes d'accord.

McDONALD, CURRIE & CO.,
Comptables agréés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 30 septembre 1965

	1965 \$	1964 \$
Ventes brutes	80,805,687	81,653,287
Moins: Fret, rabais et escomptes	4,884,032	4,952,054
Ventes nettes	75,921,655	76,701,233
Frais de fabrication, de vente et d'administration	70,238,599	70,023,500
Bénéfices d'exploitation avant les item suivants	5,683,056	6,677,733
Moins: Provision pour amortissement	1,572,846	1,459,706
Intérêts sur la dette à long terme	435,918	453,234
Rémunération des administrateurs	139,881	132,150
	2,148,645	2,045,090
	3,534,411	4,632,643
Revenu de placements	36,564	62,963
Bénéfices avant la provision pour impôts sur le revenu	3,570,975	4,695,606
Provision pour impôts sur le revenu (note 7)	1,200,000	1,900,000
Intérêts minoritaires	134,009	110,806
Bénéfice net pour l'exercice	2,236,966	2,684,800

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS D'EXPLOITATION NON AFFECTÉ

pour l'exercice terminé le 30 septembre 1965

	1965 \$	1964 \$
Solde au début de l'exercice	11,482,139	9,638,343
Bénéfice net pour l'exercice	2,236,966	2,684,800
	13,719,105	12,323,143
Dividendes	1,005,912	841,004
Montants radiés —		
Frais de premier établissement	353,404	—
Excédent du prix d'achat d'entreprises acquises avant 1965 (note 3)	1,628,169	—
Solde à la fin de l'exercice	10,731,620	11,482,139

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

pour l'exercice terminé le 30 septembre 1965

	1965 \$	1964 \$
Provenance des fonds		
Bénéfice net pour l'exercice	2,236,966	2,684,800
Provision pour amortissement	1,572,846	1,459,706
Total de l'exploitation	3,809,812	4,144,506
Emission de capital-actions	158,200	—
Diminution des placements	94,820	125,439
Total	4,062,832	4,269,945
Utilisation des fonds		
Dépenses en immobilisations et améliorations locatives — montant net	3,248,130	2,796,501
Dividendes	1,005,912	841,004
Excédent du prix d'achat d'entreprises sur leur actif net	1,011,737	399,644
Diminution de la dette à long terme	332,677	290,977
Diminution des intérêts minoritaires	127,403	125,730
Augmentation des frais de premier établissement et de financement	—	3,330
	5,725,859	4,457,186
Diminution du fonds de roulement	1,663,027	187,241



NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

pour l'exercice terminé le 30 septembre 1965

1. Inventaires

Les inventaires sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette probable de réalisation et comprennent en milliers de dollars:

	1965	1964
des ingrédients et approvisionnements	6,074	6,086
des produits finis et en voie de fabrication	5,289	6,718
	<u>11,363</u>	<u>12,804</u>

2. Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, le matériel et les améliorations locatives, de même que l'amortissement accumulé s'y rapportant, comprennent ce qui suit en milliers de dollars:

	1965		1964	
	Coût	Amortissement accumulé	Montant net après amortissement	Montant net après amortissement
les terrains	1,816	—	1,816	1,453
les améliorations aux terrains	1,307	148	1,159	831
les bâtiments	7,478	1,757	5,721	5,225
le matériel	16,935	9,521	7,414	6,916
les améliorations locatives	2,391	1,635	756	766
			<u>16,866</u>	<u>15,191</u>

La compagnie s'est engagée dans la construction d'usines additionnelles dont les coûts sont estimés approximativement à \$750,000 lorsque les travaux seront terminés. De ce montant, \$92,800 a été comptabilisé au 30 septembre 1965.

3. Excédent du prix d'achat

La compagnie a adopté la pratique de radier, l'excédent du prix d'achat d'entreprises sur leur actif net aux dates d'acquisition dans l'exercice qui suit l'acquisition, en affectant les bénéfices non répartis.

4. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:	\$
Déventures sériées 5%, échéant le 15 décembre 1965	60,000
Déventures à fonds d'amortissement, 5%, échéant le 15 décembre 1975; un versement de \$15,000 en 1965 puis des versements augmentant tous les ans, de \$75,000 en 1966 à \$90,000 en 1974	1,247,000
Déventures à fonds d'amortissement, 6%, échéant le 1er juillet 1977; un versement de \$236,000 en 1966 puis des versements augmentant jusqu'à \$494,000 en 1976	4,820,000
Déventures 6½%, Industrial Development Corporation, Jamaïque, payables au plus tard en 1969	98,426

Hypothèque 5% avec versements annuels de \$100,000 et échéance le 1er octobre 1968	721,300
Divers billets et dettes hypothécaires	491,451
	<u>7,438,177</u>
Moins: Versements sur la dette à long terme exigibles à court terme	466,791
	<u>6,971,386</u>

5. Intérêts minoritaires

Les actions privilégiées de Canadian Food Products Limited, une filiale, sont comprises dans les intérêts minoritaires apparaissant au bilan consolidé. Cette compagnie s'est engagée en quelque sorte à acheter des actions en vue de leur annulation ou à les racheter à prime.

6. Capital-actions

En vertu d'un plan d'options pour l'achat d'actions, 6,000 actions ordinaires sont réservées en vue de l'exercice d'options accordée à un officier de la compagnie à \$8.80 l'action à être exercée au plus tard le 14 août 1968. Durant l'exercice, 19,000 actions ont été émises en vertu d'options pour \$158,200 comptant.

7. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu ont été calculés après avoir réclamé le maximum permis d'allocation du coût en capital. Comme ce montant dépasse de \$316,000 l'amortissement inscrit aux livres, les impôts à payer pour l'exercice ont été diminués de \$160,000 alors que les réductions accumulées à jour s'élèvent à \$700,000.

8. Baux

En vertu d'un bail avec une compagnie associée, La Salada Foods Ltd doit payer toutes les dépenses de cette compagnie et tous les montants qui deviendront échus chaque année sur ses obligations de première hypothèque. Les dépenses nettes pour les exercices terminés le 30 septembre 1965 et 1964 étaient \$372,037 et \$361,855 respectivement. \$1,997,000 d'obligations de première hypothèque étaient en circulation au 30 septembre 1965 desquelles \$76,000 devient échu le 1er février 1966. Ce bail expire le 1er février 1981. Les loyers en vertu de baux conclus par les filiales pour plus de cinq années à compter du 30 septembre 1965 comportent un montant global approximatif de:

	\$
1966 - 1970	2,400,000
1971 - 1975	1,970,000
1976 - 1980	1,390,000
1981 - 1985	890,000
1986 - et après	1,480,000

OPERATING SUBSIDIARIES AND DIVISIONS

CANADA

Canadian Division, 855 York Mills Road, Don Mills, Ontario

Canadian Food Products Limited, 67 Walker Avenue, Toronto, Ontario

Clearbrook Frozen Foods Ltd., Clearbrook, British Columbia

UNITED STATES

Salada Foods Inc.

Salada-Junket Division, Woburn, Massachusetts

Horsey Division, Plant City, Florida

Plant Industries Inc.

Orange Crystals Division, Plant City, Florida

California Citrus Pulp Division, Colton, California

UNITED KINGDOM

Salada Foods (U.K.) Limited, Aylesbury, England

JAMAICA

Shirriff's (Jamaica) Limited, Kingston

Coffee Company of Jamaica Limited, Kingston

Instant Coffee Company of Jamaica Limited, Kingston

BELGIUM

Biscuiterie Italo-Belge S. A., Brussels

BRITISH HONDURAS

British Honduras Fruit Company Limited, Stann Creek

